SUMMARY



หุ้นสหรัฐเกิดแรงขายจาก Narrative และ Panic Sell มากกว่าปัจจัยพื้นฐาน เพราะ Hyperscaler ได้รับอนุมัติโครงการแล้ว และ Forward P/E ลดลงต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 10 ปี ขณะที่ EPS ยังไม่ถูกปรับลด แนะนำ Wait & See รอดู

เงินเฟ้อยูโรโซนน่าจะชะลอเร็วกว่าที่ ECB คาด แรงกดดันให้คุมเข้มนโยบายจึงลดลง หุ้นเยอรมนีราคาสูงกว่ามูลค่าเหมาะสมเล็กน้อย แต่กำไรโตเร็วที่สุดในยุโรป upside มาจากกลุ่มอุตสาหกรรมและเทคโนโลยี จึงแนะนำให้ Selective Buy





ค่าจ้างยังเติบโตดี อาจหนุนให้ BOJ ขึ้นดอกเบี้ยต่อ ขณะที่กำไรบริษัทดีกว่าคาด แต่กระจุกในกลุ่มเทคโนโลยีและอุตสาหกรรม ขณะนี้ปรับฐานจนราคาน่าสนใจขึ้น ขณะที่เงินเยนที่อาจแข็งค่าเร็วเป็นปัจจัยกดดัน แนะนำให้ Selective Buy

ตลาดหุ้นจีน แนะนำรอดูผลของมาตรการกระตุ้นการบริโภค การฟื้นตัวของกำไร กลุ่ม Tech/AI และความเชื่อมั่นของเงินทุนต่างชาติ ก่อนจะเห็นการฟื้นตัวที่ยั่งยืน





แนะนำ "ทยอยสะสม“ จากรายงานกำไรบริษัทใน BSE 100 ราว 2 ใน 3 ที่ประกาศงบ มีกำไรเติบโต 20% YoY สูงสุดในรอบอย่างน้อย 5 ไตรมาส และมีโอกาสรับเงินทุนที่ไยกออกจากหุ้น AI

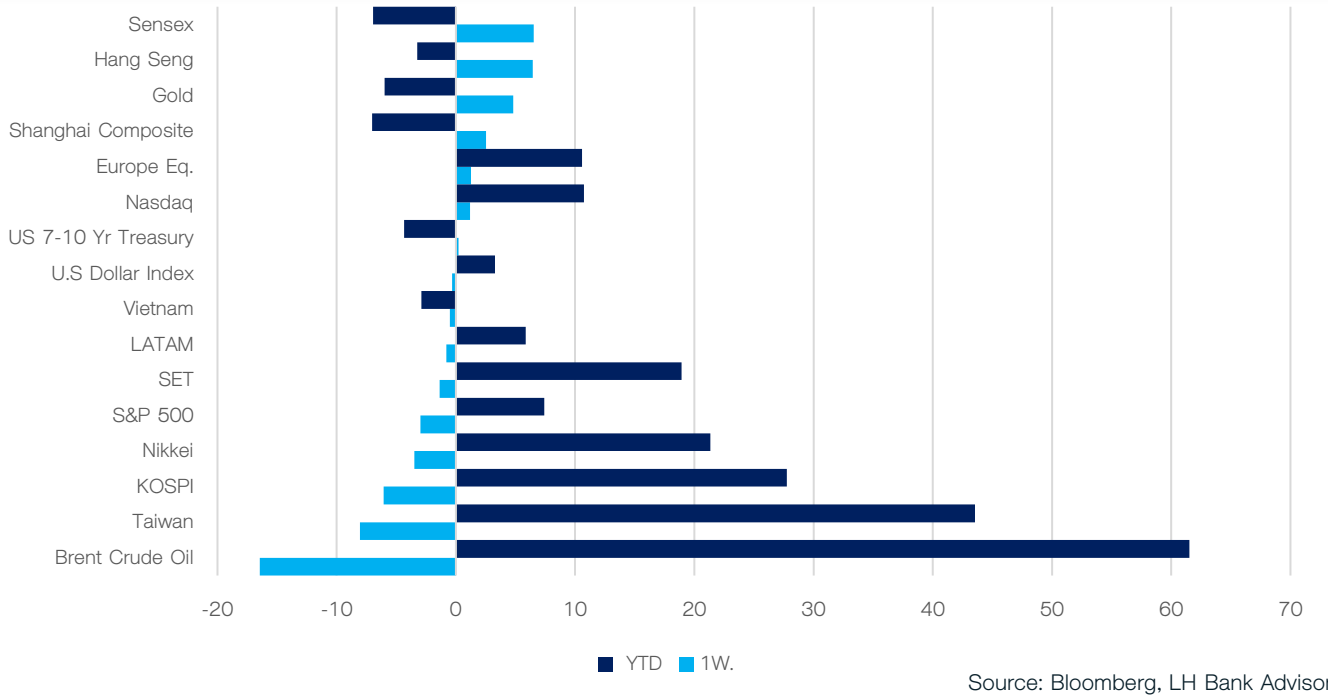
ไทยปัจจัยพื้นฐานยังดี ธปท. ปรับ GDP ขึ้นเป็น 2.3–2.4% ประมาณการกำไร บจ. ปรับขึ้นแล้ว 18% นับจากต้นปี LH Bank Advisory แนะนำ "ทยอยสะสมเมื่อปรับฐาน"





ธนาคารรัฐและธนาคารขนาดเล็กอาจต้องเพิ่มทุน ส่วนธนาคารเอกชนที่เงินกองทุนแข็งแกร่งได้เปรียบ ธีม AI โต ในเศรษฐกิจจริง ซึ่งยังติดข้อจำกัดด้านสภาพคล่อง ยังมีมุมมองลบต่อหุ้นเวียดนาม

ASSET IN REVIEW



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory
as of 05 November 2026

MARKET EVENT

Detail	Countries	Major Events	Consensus	Previous
09-Nov-26	China	CPI (YoY) (Oct)		0.9%
10-Nov-26	US	CPI (YoY) (Oct)		3.7%
		Core CPI (YoY) (Oct)		2.6%
	UK	BRC Retail Sales Monitor (YoY) (Oct)		1.0%
11-Nov-26	China	Trade Balance (USD) (Oct)		133.53B
	Germany	German CPI (YoY) (Oct)		2.8%
12-Nov-26	UK	GDP (YoY) (Q3)		0.5%
		GDP (MoM) (Sep)		0.1%
	India	CPI (YoY) (Oct)		5.54%
13-Nov-26	Europe	GDP (YoY) (Q3)		1.3%
	US	PPI (MoM) (Oct)		1.3%

U.S:
TOP PICKS: ES-USBLUECHIP



- ผลการเลือกตั้งกลางเทอมทำให้การเมืองสหรัฐกลับเข้าสู่ภาวะ Gridlock โดยพรรคเดโมแครตครองเสียงข้างมากทั้งสภาผู้แทนราษฎรและวุฒิสภา และยังชนะการเลือกตั้งผู้ว่าการรัฐในเท็กซัสและจอร์เจีย ซึ่งเป็นสองรัฐหลักของ Data Center ส่งผลให้รัฐบาลทรัมป์เผชิญข้อจำกัดในการผลักดันนโยบายมากขึ้นในช่วง 2 ปีที่เหลือของวาระ โดยสภาชุดใหม่จะเข้ารับตำแหน่งในเดือนมกราคม 2027 และมีประเด็นสำคัญดังนี้
  - ❑ นโยบายการคลังแบบขยายตัวมีแนวโน้มชะลอลง เดโมแครตสามารถขัดขวางมาตรการลดภาษีหรือแผนใช้จ่ายใหม่ของรัฐบาล ขณะที่ข้อเสนอของเดโมแครตก็อาจถูกทรัมป์วีโต้ ทำให้ทิศทางการคลังติดขัดในอีก 2 ปีข้างหน้า และประเด็นเพดานหนี้จะกลับมาอีกครั้งในครึ่งหลังของปี 2027 ซึ่งอาจนำไปสู่ภาวะรัฐบาลปิดทำการ แม้ในอดีตจะจบลงด้วยการประนีประนอมเสมอ อย่างไรก็ตาม วินัยทางการคลังที่ดีขึ้นอาจช่วยลดความเสี่ยงด้านเครดิตของสหรัฐในระยะยาว
  - ❑ มาตรการภาษีนำเข้าเป็นเป้าหมายแรกของเดโมแครต โดยสมาชิกสภาผู้แทนราษฎรเตรียมเสนอกฎหมายยกเลิกภาษีของทรัมป์ตั้งแต่สัปดาห์แรกของสภาชุดใหม่ และ Ron Wyden ผู้นำเดโมแครตในคณะกรรมาธิการการเงินวุฒิสภา ระบุว่าการยกเลิกภาษีที่เก็บกับแคนาดาเป็นหนึ่งในเรื่องเร่งด่วนที่สุด อย่างไรก็ตาม ภาษีหลักที่เก็บกับแคนาดาทั้งภาษีตามมาตรา 232 ต่อเหล็ก อะลูมิเนียม และรถยนต์ และภาษี 50% ตามมาตรา 338 ล้วนออกผ่านคำสั่งฝ่ายบริหาร โดยทรัมป์สามารถวีโต้ได้ และการลบล้างวีโต้ต้องใช้เสียง 2 ใน 3 ของทั้งสองสภา ซึ่งทรัมป์ระบุแล้วว่าจะ "วีโต้ทุกอย่าง" ทำให้การยกเลิกภาษีในระยะแรกมีแนวโน้มเป็นเชิงสัญลักษณ์ แต่การออกภาษีใหม่จะทำได้ยากขึ้นภายใต้การตรวจสอบของสภา ด้านแคนาดายืนยันว่ากลยุทธ์ยังไม่เปลี่ยน ขณะที่นายกรัฐมนตรี Mark Carney ระบุว่าการเจรจากับสหรัฐกลับมาเข้มข้นขึ้น โดยฝั่งสหรัฐเรียกร้องน้อยลงและยื่นข้อเสนอมากขึ้น
- ทรัมป์ยังคงคุมนโยบายต่างประเทศ มองว่าหลังการเลือกตั้งในสหรัฐและอิสราเอลจบลงมีความเสี่ยงที่ทั้งสองประเทศจะกลับมาเปิดปฏิบัติการทางทหารต่ออิหร่านอีกครั้ง ซึ่งอาจทำให้ราคาน้ำมันกลับมาพุ่งขึ้นในระยะสั้น แต่ระยะเวลาของการสู้รบน่าจะถูกจำกัด เนื่องจากเดโมแครตเตรียมใช้อำนาจด้านงบประมาณระงับเงินสนับสนุนปฏิบัติการทางทหาร และเสนอญัตติให้ทรัมป์ยุติสงครามหรือขออนุมัติจากสภาคองเกรส
- ข้อจำกัดการสร้าง Data Center มีแนวโน้มขยายวง เนื่องจากใบอนุญาตก่อสร้างส่วนใหญ่ตัดสินในระดับรัฐ ขณะที่ค่าครองชีพและค่าไฟฟ้าเป็นประเด็นหลักของการเลือกตั้ง โดยผู้มาใช้สิทธิ์ราว 90% ระบุว่าค่าครองชีพเป็นปัจจัยสำคัญ อย่างไรก็ตามการออกกฎหมายควบคุมการพัฒนาโมเดล AI ในระดับรัฐบาลกลางยังต้องผ่านการลงนามของทรัมป์ ซึ่งมีโอกาสถูกวีโต้

U.S:
TOP PICKS: ES-USBLUECHIP



- อย่างไรก็ตามการปรับฐานอย่างรุนแรงของตลาดหุ้นสหรัฐในวันที่ 5 พฤศจิกายน ทำให้ Nasdaq เข้าสู่ภาวะปรับฐาน (Correction) หลังลดลงกว่า 10% จากจุดสูงสุดเมื่อเดือนตุลาคม ดัชนีความผันผวน VIX ขึ้นไปสูงสุดนับตั้งแต่เดือนมีนาคม ทั้งนี้ LHBANK Advisory มองว่าแรงขายรอบนี้ถูกขับเคลื่อนด้วย Narrative และ Panic Sell มากกว่าปัจจัยพื้นฐาน แม้ผลการเลือกตั้งจะกดดันราคาหุ้นในระยะสั้น แต่ LHBANK Advisory มองว่าตลาดอาจให้น้ำหนักขาลงมากเกินไป เนื่องจากข้อจำกัดการสร้าง Data Center จะเกิดขึ้นในบางเมืองและกระทบผู้ขออนุญาตรายใหม่เป็นหลัก ขณะที่ผู้เล่นหลักอย่าง Hyperscaler ได้รับอนุมัติโครงการไปแล้ว
- ในทางกลับกัน หุ้นกลุ่ม Defensive ยังให้ผลตอบแทนดีกว่าตลาด ขณะที่ธีมที่เดโมแครตให้การสนับสนุนปรับตัวขึ้นโดดเด่น โดยเฉพาะพลังงานสะอาด รวมถึงธีมด้านค่าครองชีพ บริษัทที่อาจได้ประโยชน์จากการลดภาษีนำเข้า และหุ้นที่เกี่ยวข้องกับ Medicaid ซึ่งคาดว่าจะได้แรงหนุนจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายด้านสุขภาพ
- Valuation เริ่มผ่อนคลายลง Forward P/E ของตลาดหุ้นสหรัฐปรับลดลงต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 10 ปี ขณะที่นักวิเคราะห์ยังไม่ได้ปรับลดประมาณการกำไรต่อหุ้น (EPS) ทำให้ตลาดเริ่มมีความน่าสนใจมากขึ้น สอดคล้องกับ Microsoft ที่ระบุว่าความต้องการ Data Center ยังสูงกว่ากำลังการผลิต และตลาดคาดว่าบริษัทเทคโนโลยีขนาดใหญ่จะมีงบลงทุนรวมกันมากกว่า 1 ล้านล้านดอลลาร์ในปีหน้า โดยคาดการเติบโตของกำไรในปี 2027 และ 2028 ราว 8–10% ต่อปี
- LH BANK ADVISORY แนะนำ wat and see และบริหาร Concentration Risk รอให้แรงขายและความผันผวนคลี่คลายก่อนทยอยสะสม โดยกลยุทธ์สำคัญในช่วงนี้ไม่ใช่การพยายามจับจุดต่ำสุดของตลาด แต่คือการรักษาสมดุลของพอร์ต ลดความเสี่ยงจากการกระจุกตัวทั้งรายอุตสาหกรรม และเตรียมพร้อมสำหรับโอกาสลงทุนเมื่อแนวโน้มตลาดกลับมาชัดเจน

Fed Funds, Core PCE, 1y Swaption Volatility



Source : Bloomberg, LH Bank Advisory

S&P500 P/E



Source : Bloomberg, LH Bank Advisory

Eurozone :

TOP PICKS: DAOL EUROPETECH, ONE-EUROPE



- **เงินเฟ้อยูโรโซนน่าจะชะลอเร็วกว่าตลาดคาด** แบบจำลองของ Bloomberg วิเคราะห์ถ้อยแถลงของผู้กำหนดนโยบาย ECB แล้วชี้ว่าผลของสงครามอิหร่านต่อเงินเฟ้อจะอยู่ไม่นาน เงินเฟ้ออาจขึ้นไปใกล้ 4% ในไตรมาส 4/2026 จากนั้นลดลงเหลือ 2.4% ในไตรมาส 2/2027 และ 1.7% ณ สิ้นปี 2027 ต่ำกว่าประมาณการของ ECB และค่ากลางของนักเศรษฐศาสตร์ แบบจำลองยังให้โอกาสต่ำกว่า 10% ที่เงินเฟ้อจะเกิน 4% ในไตรมาส 1/2027 แรงกดดันให้ ECB คุมเข้มนโยบายจึงลดลง และช่วยหนุนมูลค่าหุ้น
- **หุ้นเยอรมนีแพงกว่ามูลค่าเหมาะสมเล็กน้อย** แต่กำไรโตเร็วที่สุดในยุโรป ดัชนี DAX ซื้อขายที่ forward P/E 15.4 เท่า สูงกว่ามูลค่าเหมาะสมตามแบบจำลองของ Bloomberg Intelligence (14.5 เท่า) ราว 6% คาดว่า EPS จะโตปีละ 13.4% เทียบกับค่ากลางของตลาดพัฒนาแล้วที่ 8.6% ทำให้ PEG อยู่ที่ 1.2 เท่า ต่ำกว่ากลุ่มเพื่อนที่ 1.7 เท่า จุดอ่อนคือ ROE 12.4% ที่ต่ำกว่าค่ากลาง 14.4% อีกปัจจัยคือ credit spread ภาคเอกชนที่กว้างขึ้นเป็น 110 bps ทิศทางราคาหุ้นจากนี้จึงขึ้นกับว่าบริษัททำกำไรได้ตามคาดหรือไม่มากกว่านโยบายการเงิน
- **พรีเมียมกระจุกในหมวดเทคโนโลยีและการเงิน ส่วน upside มาจากอุตสาหกรรมและเทคโนโลยี** หมวดเทคโนโลยีซื้อขายแพงกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตราว 2 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน หมวดการเงินแพงกว่า 1.2 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน นักวิเคราะห์ sell-side ประเมิน upside ราว 20% สูงกว่านักกลยุทธ์ที่มองไว้ 12.5% โดย 62% ของ upside มาจากกลุ่มอุตสาหกรรมและเทคโนโลยี นำโดย Siemens Energy, Infineon และ Siemens ซึ่งได้ประโยชน์จากศูนย์ข้อมูล AI โครงข่ายไฟฟ้า และงบกลาโหม ส่วนกลุ่มยานยนต์มีสัดส่วนใน upside เพียง 5%
- **หุ้น AI และกลาโหมน่าสนใจขึ้นหลังปรับฐาน** ยานยนต์ยังต้องรอ กลุ่ม AI และกลาโหมแพงกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาวเพียง 0.8 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน หลัง Infineon และ Rheinmetall ปรับลดลงมากตั้งแต่ปลายพฤษภาคม Siemens ยังแพงที่สุดในกลุ่ม แต่มี backlog 1.32 แสนล้านยูโรรองรับ กลุ่มยานยนต์ถูกที่สุดในตลาด โดยเฉพาะ Volkswagen แต่กำไรยังถูกกดดันจากตลาดจีนที่ซบเซาและสงครามราคา ตั้งแต่ต้นปี Utilities (+35.1%) และ Health Care (+19.3%) นำตลาด ส่วน Consumer Discretionary (-35.2%) และ Real Estate (-52.4%) ลดลงมากที่สุด
- ประเมินว่าหุ้นยุโรป โดยเฉพาะเยอรมนี ยังน่าสนใจเมื่อเทียบการเติบโตของกำไรกับระดับราคา และได้แรงหนุนจากเงินเฟ้อที่น่าจะชะลอเร็วกว่าคาด **แนะนำให้น้ำหนักธีม AI โครงสร้างพื้นฐานพลังงาน และกลาโหม โดยเลือกหุ้นที่ปรับฐานมาแล้ว** เช่น Infineon และ Rheinmetall ควรระวังหุ้นที่ราคาสูงกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตมาก และรอให้ยอดขายกับอัตรากำไรของกลุ่มยานยนต์นิ่งก่อนเข้าลงทุน ความเสี่ยงที่ต้องติดตามคือกำไรที่อาจออกมาต่ำกว่าคาด และ credit spread ที่กว้างขึ้นต่อเนื่อง

Japan:

TOP PICKS: KT-JAPANALL, X-JPTOPTECH



- **ค่าจ้างญี่ปุ่นยังขยายตัวแข็งแกร่ง** หนุนให้ BOJ ทยอยขึ้นดอกเบี้ยต่อ Bloomberg Economics คาดว่ารายได้แรงงานเดือนกันยายนจะโต 3.5% YoY ชะลอจาก 3.9% ในเดือนสิงหาคม ส่วนค่าจ้างที่แท้จริงโต 1.0% ลดลงจาก 1.6% สาเหตุหลักคือวันทำงานน้อยกว่าปีก่อน ค่าจ้างพนักงานประจำซึ่ง BOJ ให้น้ำหนัก ยังทรงตัวที่ราว 2.8% ตลาดแรงงานที่ตึงตัวและค่าแรงขั้นต่ำที่สูงขึ้นทำให้ค่าจ้างโตต่อเนื่อง สอดคล้องกับความกังวลของ BOJ ว่าเงินเฟ้อพื้นฐานอาจเกินเป้า 2% แม้ตลาดจะลดคาดการณ์ความเร็วในการขึ้นดอกเบี้ยลงตั้งแต่การประชุมเดือนกันยายน
- **กำไรไตรมาส 3 ดีกว่าคาด แต่การเติบโตยังกระจุกตัว** จากบริษัทที่ประกาศงบแล้วคิดเป็น 40% ของมูลค่าตลาด MSCI Japan มีเพียง 51% ที่กำไรสูงกว่าคาด ต่ำสุดตั้งแต่ไตรมาส 1/2025 แต่กำไรรวมยังเร่งตัวเป็น 19.7% สูงกว่าที่คาดไว้ 18% แรงหนุนหลักมาจากอุตสาหกรรม เทคโนโลยี และเฮลท์แคร์ ประมาณการกำไรทั้งปีของกลุ่มเทคโนโลยีถูกปรับขึ้น 10% นำโดย Advantest, TDK และ Murata ระยะถัดไปต้องดูงบของบริษัทการค้า ธนาคาร และยานยนต์ ว่าจะขยายการเติบโตออกนอกกลุ่มเทคโนโลยีได้หรือไม่
- **ผลตอบแทนมาจากกำไร และราคายังไม่แพง EPS ปี 2026** โตจากกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ 32.8% ธนาคาร 14.9% และสินค้าทุน 12.4% แม้ประมาณการ GDP จะอยู่เพียงราว 0.8% เมื่อปรับน้ำหนักกลุ่มอุตสาหกรรมให้เท่ากับสหรัฐฯ แล้ว P/E ของ MSCI Japan อยู่ราว 14.9 เท่า ต่ำกว่า S&P 500 ที่ 18.9 เท่า ต่างชาติซื้อสุทธิเกือบ 7 ล้านล้านเยนในเดือนตุลาคม ในตลาด ETF เงินไหลจาก Nikkei 225 ไปยัง Topix และกลุ่มธนาคาร ขณะที่ GPIF ทำกำไรสูงเป็นประวัติการณ์และรัฐบาลสนับสนุนให้ลงทุนในประเทศมากขึ้น
- **เงินเยนยังอ่อนค่าสวนทางปัจจัยพื้นฐาน** ส่วนต่างอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ-ญี่ปุ่นแคบลง และส่วนต่างอัตราผลตอบแทนที่แท้จริงอายุ 10 ปีแทบปิดลงแล้ว (ญี่ปุ่น 0.96% สหรัฐฯ 1.20%) แต่สถานะใน CFTC ยังเอนไปทางขายเงินเยน หากนักลงทุนกลับสถานะ เงินเยนอาจแข็งค่าเร็ว ส่วนการใช้จ่ายครัวเรือนที่แท้จริงยังหดตัวจากแรงกดดันเงินเฟ้อ ซึ่งเป็นตัวถ่วงหุ้นกลุ่มอุปโภคบริโภค
- **ประเมินว่าหุ้นญี่ปุ่นยังน่าสนใจในระยะกลาง** จากประมาณการกำไรที่ยังถูกปรับขึ้น ราคาที่ต่ำกว่าสหรัฐฯ และเงินที่ไหลเข้าทั้งจากต่างชาติและในประเทศ แนะนำให้น้ำหนักกลุ่มธนาคารที่ได้ประโยชน์จากดอกเบี้ยขาขึ้น และกลุ่มสินค้าทุนกับระบบอัตโนมัติที่ได้ประโยชน์จาก Physical AI กลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ราคาน่าสนใจขึ้นหลังปรับฐาน แต่ควรทยอยสะสมเพราะยังผันผวนตามกระแส AI โลก ความเสี่ยงที่ต้องติดตามคือเงินเยนที่อาจแข็งค่าเร็ว และกำไรกลุ่มนอกเทคโนโลยีที่อาจไม่โตตามคาด

China:

TOP PICKS: KT-CHINA-A, UCI



- เศรษฐกิจจีนส่งสัญญาณชะลอตัวตั้งแต่ต้นไตรมาส 4 ดัชนี PMI ภาคการผลิตเดือนตุลาคมลดลงสู่ 49.3 จาก 50.1 ต่ำกว่าตลาดคาดที่ 49.9 และกลับเข้าสู่ภาวะหดตัว ขณะที่ PMI นอกภาคการผลิตลดลงสู่ 49.7 จาก 50.2 กดดันให้ทางการเร่งออกมาตรการกระตุ้นเพิ่มเพื่อรักษาเป้าหมายการเติบโตทั้งปีที่ 4.5–5% โดยเฉพาะการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานภายใต้โครงการ Six Networks ที่เน้นสนับสนุน AI
- "National Team" กลับเข้าพยุงตลาดหุ้นอย่างชัดเจน เดือนตุลาคม ETF หุ้นจีน 11 กองมีเงินไหลเข้ากองละเกิน US$1bn รวม US$44.15bn จากเงินไหลเข้า ETF หุ้นจีนทั้งระบบ (1,329 กอง) ที่ US$58.57bn
  - ❏ รอบนี้การซื้อกระจายตัวกว้างขึ้นจากเดิมที่เน้น Mega Cap และรัฐวิสาหกิจ ไปสู่ STAR Board (US$6.72bn) หุ้นนอกรัฐวิสาหกิจ (Non-SOE ราว US$8.3bn) และกลุ่ม Mid/Small Cap สะท้อนการสนับสนุนกลุ่มเทคโนโลยีโดยตรง
  - ❏ PBOC เรียกประชุมสถาบันการเงินเพื่อหารือการพยุงตลาด ขยายวงเงิน Swap Facility และลดดอกเบี้ยสินเชื่อเพื่อซื้อหุ้นคืน คล้ายช่วง ก.ย. 2024 ซึ่ง 12 เดือนถัดมา ETF กลุ่ม STAR 50 ปรับขึ้น 113% และ China Internet ปรับขึ้น 67%
- จีนเร่งยกระดับความได้เปรียบด้านแร่ยุทธศาสตร์ (Critical Minerals) ผ่านการลงทุนเหมืองต่างประเทศแบบรัฐประสานงาน มูลค่าซื้อกิจการแร่ในต่างประเทศช่วง 9 เดือนแรกแตะ US$8.8bn สูงสุดตั้งแต่ปี 2018 จีนครองกำลังผลิตแร่หายากที่ผ่านการกลั่นราว 92% ของโลก และการจำกัดส่งออกทำให้ราคา Yttrium Oxide นอกจีนพุ่งสู่ราว US$1,150/kg (≈179 เท่าใน 2 ปี) เทียบกับราว US$9/kg ภายในจีน
- อย่างไรก็ตามมาตรการพยุงตลาดเป็นแค่ตัวช่วยระยะสั้น แต่ยังไม่เพียงพอจะสร้างความเชื่อมั่นหรือพาตลาดฟื้นในระยะยาว ควรให้น้ำหนักกับผลของมาตรการกระตุ้นชุดใหม่ที่เน้นการบริโภคและลดค่าครองชีพ การฟื้นตัวของกำไรกลุ่มเทคโนโลยีและ AI แนะนำ wait and see

India:

TOP PICKS: PRINCIPAL INDIAEQ-A, MINDIA



- **Earnings ฟื้นตัว หนุนหุ้นอินเดีย Outperform เอเชีย:** ผลประกอบการของบริษัทใน BSE 100 ที่รายงานแล้วราว 2 ใน 3 ของดัชนี มีกำไรรวมเติบโต 20% YoY สูงสุดในรอบอย่างน้อย 5 ไตรมาส นำโดยกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค เหล็ก และการเงิน ขณะที่ Nifty 50 ปรับขึ้นราว 8% ตั้งแต่ต้น ต.ค. สวนทาง MSCI Asia Pacific ที่ลดลงใกล้เคียงกัน สะท้อนความสนใจที่เริ่มกลับมายังตลาดอินเดีย ซึ่งพึ่งพาธีม AI น้อยกว่าตลาดเอเชียเหนือ อย่างไรก็ตาม การปรับเพิ่มประมาณการกำไรยังไม่กว้างขวางนัก จึงต้องติดตามความต่อเนื่องของการฟื้นตัว
- **ราคาน้ำมันลดลง–Fund Flow เริ่มกลับเข้า สนับสนุนการลงทุนระยะยาว:** ราคาน้ำมันที่ปรับลดลงช่วยบรรเทาแรงกดดันเงินเฟ้อ ต้นทุนการนำเข้า และค่าเงินรูปี รวมถึงลดความกังวลต่อการปรับขึ้นดอกเบี้ยของ RBI ขณะที่นักลงทุนต่างชาติกลับมาซื้อสุทธิกว่า $3bn ใน 10 วันทำการ มองเป็นจังหวะทยอยสะสมหุ้นอินเดียในกรอบ 3–5 ปี โดยให้น้ำหนักกลุ่มการเงินและการบริโภคที่มีโอกาสได้รับประโยชน์จากเศรษฐกิจภายในประเทศ ทั้งนี้ ไม่แนะนำไล่ราคา หลังตลาดฟื้นตัวค่อนข้างเร็ว และยังต้องระวังความผันผวนของราคาน้ำมัน ค่าเงิน และระดับ Valuation

Thailand:

TOP PICKS: LHSTRATEGY-A, LHSELECT-D



- ภาพรวมตลาดหุ้นไทยยังถูกกดดันจากปัจจัยต่างประเทศและหุ้นขนาดใหญ่ถูกนักลงทุนต่างชาติขายสุทธิราว 1,870 ล้านบาท พรรคเดโมแครตครองเสียงข้างมากทั้ง 2 สภาในการเลือกตั้งกลางเทอมสหรัฐ ตลาดจึงกังวลว่าการกำกับดูแลธุรกิจเทคโนโลยี AI และ Data Center จะเข้มงวดขึ้น หุ้นกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ถูกกดดัน โดย DELTA เพียงตัวเดียวฉุดดัชนีราว 8 จุด
- ราคาน้ำมันดิบ Brent ร่วงลง เพราะตลาดคาดว่าความขัดแย้งสหรัฐ–อิหร่านจะคลี่คลายผ่านการเจรจา กดดันหุ้นโรงกลั่นและปิโตรเคมีซึ่งเป็นน้ำหนักหลักของดัชนี SET INDEX และมีความเสี่ยงขาดทุนสต็อกน้ำมันในไตรมาส 4/69
- ผลประกอบการ บจ. ไตรมาส 3/69 ที่ประกาศแล้วราว 1 ใน 4 ต่ำกว่าตลาดคาดราว 7% สาเหตุหลักมาจาก SCC, PTTEP และ DELTA ขณะที่กลุ่มธนาคารพาณิชย์ยังทำผลงานได้ดี ภาพรวมประมาณการกำไรยังถูกปรับขึ้นต่อเนื่อง (+1.3% ในเดือน ต.ค. และ +18% นับจากต้นปี) ทำให้ Forward P/E ของ SET อยู่ราว 13 เท่า ซึ่งเป็นระดับที่น่าสนใจ
- ในด้านเศรษฐกิจภายในประเทศ ธปท. ปรับเพิ่มประมาณการ GDP จาก 2.1% เป็น 2.3–2.4% สะท้อนการฟื้นตัวที่ชัดเจนขึ้น ราคาน้ำมันขาลงจะช่วยลดต้นทุนภาคธุรกิจและหนุนดุลการค้าของไทยในฐานะประเทศผู้นำเข้าน้ำมัน ส่วนความคืบหน้าของกฎหมาย Data Center ในประเทศจะเป็นประโยชน์ต่อกลุ่มโรงไฟฟ้า
- ปัจจัยที่ต้องติดตามในระยะสั้น ได้แก่ ตัวเลขเงินเฟ้อไทย และตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐ (ตลาดคาด +65,000 ตำแหน่ง อัตราว่างงาน 4.2%) หากตลาดแรงงานสหรัฐชะลอกว่าคาด Bond Yield อาจปรับลดลงหรือพักฐาน ซึ่งเป็นผลบวกต่อสินทรัพย์เสี่ยง นอกจากนี้ การที่อำนาจของทรัมป์ถูกจำกัดมากขึ้นอาจลดความเสี่ยงจากนโยบายภาษีที่กดดันภูมิภาคเอเชีย และเอื้อต่อ Fund Flow ต่างชาติ
- LH Bank Advisory แนะนำให้ลงทุนในกองทุนหุ้นไทยช่วงนี้ด้วยกลยุทธ์ "ทยอยสะสมเมื่อปรับฐาน" เนื่องจากมองว่าการปรับลงรอบนี้เป็นการปรับฐานระยะสั้นที่กระจุกตัวอยู่ในหุ้นบางกลุ่ม กองทุนที่ควรเลือกคือกองทุนที่เน้นหุ้นพื้นฐานดีในกลุ่ม Defensive/ปันผลสูง และกลุ่ม Domestic Play ที่ได้ประโยชน์จากน้ำมันขาลง

Vietnam:

TOP PICKS: PRINCIPAL VNEQ-A, UVO



- ธนาคารเวียดนามเจอความเสี่ยงสองด้าน คือเงินฝากไม่พอและเกณฑ์ Basel III ที่เข้มขึ้น เงินฝากที่ตึงตัวทำให้ธนาคารหันไปกู้จากต่างประเทศแทนการออกหุ้นกู้ เพราะต้นทุนต่ำกว่าและยืดหยุ่นกว่า ในปี 2026 VPBank กู้ 1.44 พันล้านดอลลาร์ Techcombank 1 พันล้านดอลลาร์ และ MB Bank 550 ล้านดอลลาร์ แต่หนี้ต่างประเทศไม่ได้แก้ปัญหาฐานเงินฝาก LDR ทั้งระบบอยู่ราว 77% ขณะที่ธนาคารใหญ่หลายแห่ง เช่น Vietcombank, BIDV และ VietinBank เข้าใกล้เพดาน 85% แล้ว ทางการยังขยายเพดาน SMLR เป็น 40% ซึ่ง BI มองว่าเป็นลบต่อเครดิต
- เกณฑ์เงินกองทุนใหม่จะแยกธนาคารแข็งแรงออกจากธนาคารอ่อนแอชัดขึ้น ร่างเกณฑ์ Basel III ทยอยบังคับใช้ LCR และ NSFR ตั้งแต่ปี 2028 จนถึง 100% ภายในปี 2030-2031 ส่วน Circular 14/2025 กำหนดเป้า CAR รวมกันชนที่ 10.5% ภายในปี 2030 ห้ามจ่ายปันผลเป็นเงินสดหากไม่ผ่านเกณฑ์ และเพิ่มน้ำหนักความเสี่ยงสินเชื่ออสังหาฯ เชิงเก็งกำไรเป็นสูงสุด 150% CAR ของเวียดนามที่ราว 11-12% ต่ำที่สุดในอาเซียน และธนาคารรัฐต่ำกว่าธนาคารเอกชน ธนาคารรัฐและธนาคารขนาดเล็กจึงต้องเพิ่มทุนเพื่อให้สินเชื่อโตต่อได้
- ประเมินว่า**หุ้นเวียดนามต้องเลือกกลุ่มธนาคาร** ควรให้น้ำหนักธนาคารเอกชนที่เงินกองทุนสูงกว่าเกณฑ์ชัดเจนและมีฐานเงินฝากมั่นคง ควรระวังธนาคารรัฐและธนาคารขนาดเล็กที่ CAR ใกล้เกณฑ์และ LDR ใกล้เพดาน เพราะเสี่ยงต้องเพิ่มทุนจนสัดส่วนผู้ถือหุ้นเดิมลดลง ในธีม AI ทางเลือกที่ชัดที่สุดคือหุ้นนิคมอุตสาหกรรมและโครงสร้างพื้นฐานที่รองรับการลงทุนจากต่างชาติ รวมถึง FPT ราคาที่ยังไม่แพงเปิดโอกาสสะสมในระยะกลาง แต่ต้องดูเพดานการถือหุ้นต่างชาติและสภาพคล่องประกอบ

Reit:

TOP PICKS: PRINCIPAL GIF, MGPROP-AC



- อสังหาริมทรัพย์เชิงพาณิชย์ (CRE) สหรัฐฯ ยังอยู่ภายใต้แรงกดดันต่อเนื่อง อัตราผิดนัดชำระหนี้ CMBS ของ Trepp อยู่ที่ 7.87% ในเดือน ต.ค. 2026 ใกล้ระดับสูงสุดในรอบกว่า 5 ปีที่ 8.02% ในเดือน ก.ย. กลุ่มสำนักงานยังเปราะบางที่สุด ขณะที่ Retail และ Multi-family มีอัตราผิดนัดเพิ่มขึ้น นอกจากนี้หนี้ CRE ราว 730 พันล้านดอลลาร์ต้องรีไฟแนนซ์ในปี 2027 ที่ต้นทุนดอกเบี้ยสูงกว่าเดิม จึงควรลดน้ำหนักกลุ่ม Office และ Multi-family ที่มีภาระรีไฟแนนซ์สูง
- กลยุทธ์ช่วงนี้ควรเน้น REIT ที่มีกระแสเงินสดสม่ำเสมอ แนะนำให้ทยอยสะสมแทนการเข้าซื้อครั้งเดียว และติดตามทิศทาง Bond Yield สหรัฐฯ อย่างใกล้ชิด เพราะหากยีลด์ลดลงจะเป็นปัจจัยบวกสำคัญต่อราคา REITs โดยรวม

Gold:

TOP PICKS: SCBGOLD, DAOL-GOLD



- ทองคำมีแนวโน้มปรับขึ้นรายสัปดาห์สูงสุดนับตั้งแต่สิงหาคม ราคาทองคำฟื้นตัวกว่า 5% ในสัปดาห์นี้ มาอยู่บริเวณ $4,083/oz หลังพรรคเดโมแครตชนะการเลือกตั้งกลางเทอมสหรัฐฯ ทั้งสองสภา ส่งผลให้ตลาดคาดการณ์ข้อจำกัดด้านการใช้จ่ายภาครัฐมากขึ้น กดดัน Bond Yield และดอลลาร์ให้อ่อนค่าลง ซึ่งเป็นปัจจัยสนับสนุนทองคำ
- **กลยุทธ์ แบบ LH Bank Advisory :** แม้ทองคำเริ่มมีสัญญาณฟื้นตัว แต่แนะนำรอให้ราคาสามารถยืนเหนือบริเวณ $4,100–4,150/oz และเริ่มทำจุดสูงสุดและจุดต่ำสุดที่ยกตัวขึ้น (Higher High / Higher Low) ก่อนทยอยสะสม โดยติดตามตัวเลขจ้างงานสหรัฐฯ และ CPI ซึ่งจะมีผลต่อ Bond Yield ดอลลาร์ และทิศทางทองคำระยะถัดไป

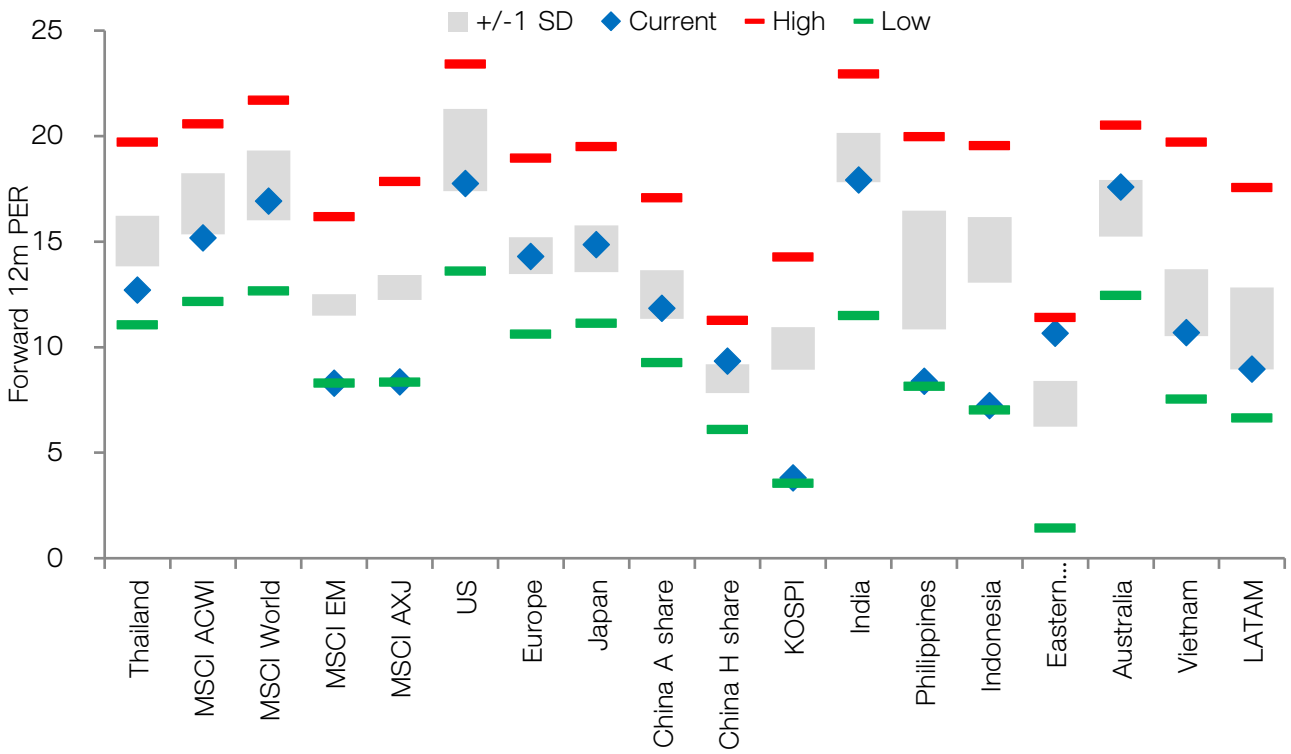
Oil:

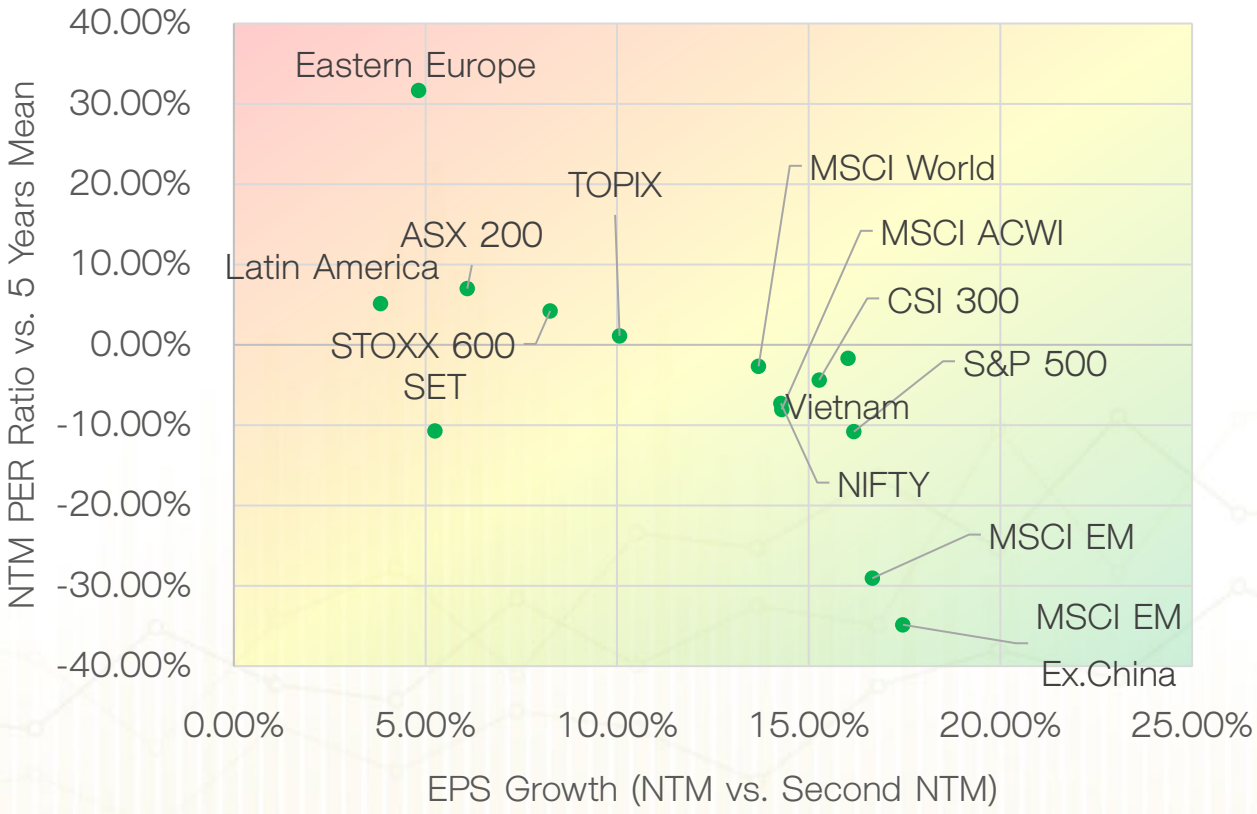
TOP PICKS: KT-ENERGY, LHGAS



- WTI กลับขึ้นมาอยู่บริเวณ $91/bbl หลังเกิดเหตุโจมตีเรือบรรทุกน้ำมันในตะวันออกกลาง อย่างไรก็ตาม Brent ยังมีแนวโน้มลดลงกว่า 15% และ WTI ราว 12% ในสัปดาห์นี้ จากความคาดหวังว่าผลเลือกตั้งกลางเทอมสหรัฐฯ อาจช่วยเพิ่มแรงกดดันให้เกิดการเจรจายุติความขัดแย้งกับอิหร่าน- Supply Risk ยังไม่คลี่คลาย แม้ช่องทางการทูตยังเปิดอยู่: เหตุโจมตีเรือบริเวณช่องแคบฮอร์มุซและความเสี่ยงต่อท่าเรือส่งออกน้ำมันของซาอุดีอาระเบีย สะท้อนว่าอุปทานพลังงานยังเปราะบาง ขณะเดียวกัน อิหร่านเริ่มหารือกับซาอุดีอาระเบียและกาตาร์ แต่ยังไม่มีหลักประกันว่าจะนำไปสู่ข้อตกลงหรือการฟื้นตัวของการขนส่งน้ำมันได้ในระยะสั้น
- **กลยุทธ์ แบบ LH Bank Advisory :** ราคาน้ำมันยังขึ้นกับความคืบหน้าการเจรจามากกว่าปัจจัยพื้นฐาน: มองว่าการฟื้นตัวระยะสั้นยังไม่ใช่สัญญาณกลับสู่ขาขึ้นอย่างชัดเจน โดยต้องติดตามความปลอดภัยในการขนส่งผ่านช่องแคบฮอร์มุซและความคืบหน้าการเจรจาสหรัฐฯ–อิหร่าน หากความขัดแย้งคลี่คลายและราคาน้ำมันปรับลดลงต่อ จะช่วยบรรเทาแรงกดดันเงินเฟ้อและต้นทุนธุรกิจ โดยเฉพาะประเทศผู้นำเข้าพลังงานสุทธิ เช่น อินเดีย แต่หากการขนส่งยังติดขัด ราคาน้ำมันอาจกลับมาผันผวนสูง

MARKET EVENT





Source: Bloomberg, LH Bank Advisory as of 06 November 2026

ข้อจำกัดความรับผิดชอบ (Disclaimer)

- การลงทุนมีความเสี่ยง “ผู้ลงทุนต้องทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”
- เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยธนาคาร แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้นำมาจากแหล่งข้อมูลที่ธนาคารเห็นว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ไม่อยู่ในวิสัยที่จะสามารถตรวจสอบความถูกต้องได้โดยอิสระ ธนาคารไม่สามารถให้การรับประกันความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และมิอาจรับผิดชอบในความผิดพลาดในการแสดงข้อเท็จจริง หรือข้อมูลที่ผ่านการวิเคราะห์ รวมทั้งไม่สามารถรับผิดชอบต่อความเสียหายอันอาจเกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลนี้ของผู้หนึ่งผู้ใด ความเห็นที่แสดงในเอกสารนี้ประกอบด้วยความเห็นในปัจจุบันของธนาคาร ซึ่งสามารถเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า
- ธนาคารมิได้ให้คำปรึกษาด้านบัญชี ภาษี หรือกฎหมาย โดยผู้ลงทุนควรปรึกษาเรื่องดังกล่าวกับที่ปรึกษา และ/หรือ ผู้ให้คำปรึกษาก่อนการตัดสินใจใดๆ ที่เกี่ยวเนื่องกับข้อมูลในเอกสารนี้ ผู้ลงทุนควรพิจารณาว่าการลงทุนดังกล่าวมีความเหมาะสมกับตนเอง และควรได้รับคำปรึกษาจากผู้ให้คำปรึกษาด้านการลงทุนที่ได้รับอนุญาต
- ผลตอบแทนในอดีตมิได้แสดงถึงผลตอบแทนในอนาคต และมูลค่าของเงินลงทุน รวมถึงรายได้จากการลงทุนสามารถลดลงและเพิ่มขึ้นได้ ผลตอบแทนในอนาคตไม่สามารถรับประกันได้ และผู้ลงทุนอาจได้รับเงินคืนน้อยกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก แม้กระทั่งในกรณีที่ผลิตภัณฑ์ดังกล่าวเป็นประเภทคุ้มครองเงินต้นก็ตาม เนื่องจากยังคงมีความเสี่ยงที่ผู้ออกตราสารไม่สามารถชำระหนี้บางส่วนหรือทั้งหมดตามสัญญาได้ ความเห็นที่แสดง ณ ที่นี้ เป็นความเห็นปัจจุบันตามวันที่ระบุในเอกสารนี้เท่านั้น
- ไม่มีการรับประกันว่ากลยุทธ์การลงทุนนี้จะมีประสิทธิผลภายใต้ภาวะตลาดทุกประเภท และผู้ลงทุนแต่ละท่านควรที่จะประเมินความสามารถของตนในการที่จะลงทุนในระยะยาว โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงที่ตลาดปรับตัวลดลง
- ผู้ลงทุนสามารถทำการศึกษาและขอรับข้อมูลสาระสำคัญของกองทุนรวม รวมถึงนโยบายการลงทุน ความเสี่ยง และผลการดำเนินงานย้อนหลังได้จากผู้แนะนำการลงทุนของธนาคาร
- คำแนะนำข้างต้นมิได้ใช้กับผลิตภัณฑ์ประกันชีวิตควบการลงทุน (Unit Linked Products)